

UNICAJA EUROPA DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5006

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: UNICAJA BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.unicajaassetmanagement.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Marqués de Villamagna, 6 - 28001 Madrid

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% MSCI Europe High Dividend Yield Net Return y 5% European Central Bank ESTR (Euro Short Term Rate) OIS. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable, mediante inversiones de contado/derivados, mayoritariamente en empresas con política de reparto de dividendos, sin predeterminación de sectores ni capitalización. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de exposición total se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta 25% en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo deuda corporativa perpetua con posibilidad de amortización anticipada a favor del emisor y hasta 10% en bonos convertibles (incluyendo contingentes, normalmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor y, en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, esto último afectará negativamente al valor liquidativo). No hay predeterminación de duración ni rating mínimo de emisiones/emisores (pudiendo ser toda la cartera de renta fija de baja calidad crediticia o incluso sin rating) Los emisores/mercados serán principalmente de la zona euro, pudiendo invertir hasta un 30% en mercados europeos no euro u OCDE (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras, del grupo o no de la gestora. La exposición máxima al riesgo divisa podrá llegar al 100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICA, ESTO ES CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	1,59	1,61	1,65

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	12.434.447,91	10.643.878,56	3.364,00	2.900,00	EUR	0,22	0,13	6,00 Euros	SI
CLASE A	3.535.679,25	2.076.783,94	1.642,00	925,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE C	2.969.364,90	2.731.469,41	10.151,00	10.576,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	112.440	88.524	55.963	50.360
CLASE A	EUR	38.672	20.353	3.185	1.503
CLASE C	EUR	33.866	27.766	26.481	4.271

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	9,0426	8,3169	6,6349	6,1393
CLASE A	EUR	10,9376	9,8001	7,5309	6,6430
CLASE C	EUR	11,4053	10,1653	7,7287	6,7453

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,40	5,56	5,62	6,61	4,93	29,46	13,12	11,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	16-04-2026	-3,15	03-03-2026	-4,26	16-07-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,33	08-04-2026	1,39	10-03-2026	2,61	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,71	8,77	12,37	6,81	7,29	10,59	9,27	9,61	
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56	3,06	
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	10,37	9,71	11,07	7,07	7,88	11,43	8,59	13,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,03	6,03	6,19	6,46	8,02	6,46	11,83	12,03	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

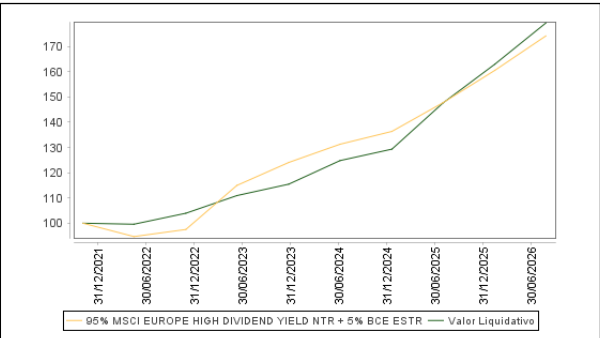
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,42	0,41	0,42	0,42	1,67	1,68	1,69	1,85

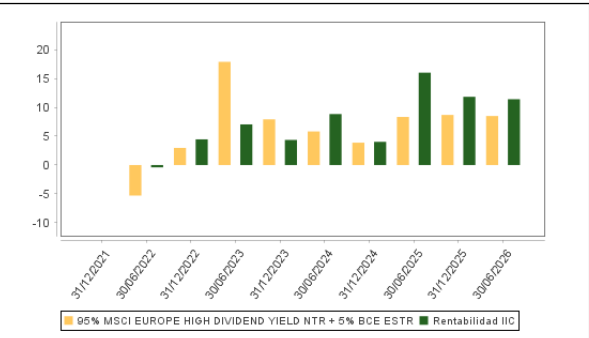
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,61	5,59	5,70	6,66	4,98	30,13	13,37	11,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	04-05-2026	-3,15	03-03-2026	-4,23	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,33	08-04-2026	1,39	10-03-2026	2,61	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,24	8,53	11,73	6,61	7,15	10,19	8,44	9,61	
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56	3,06	
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	10,37	9,71	11,07	7,07	7,88	11,43	8,59	13,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,08	5,08	5,28	5,19	5,48	5,19	6,30	7,47	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

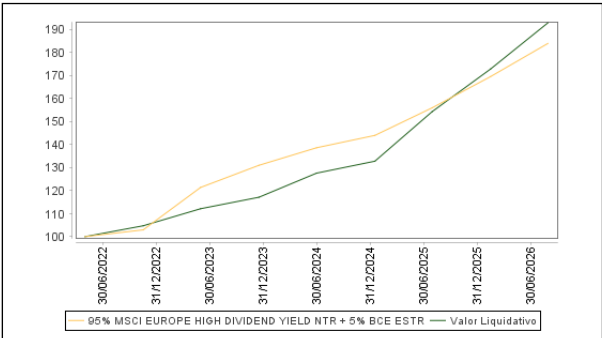
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,42	1,67	1,68	1,69	

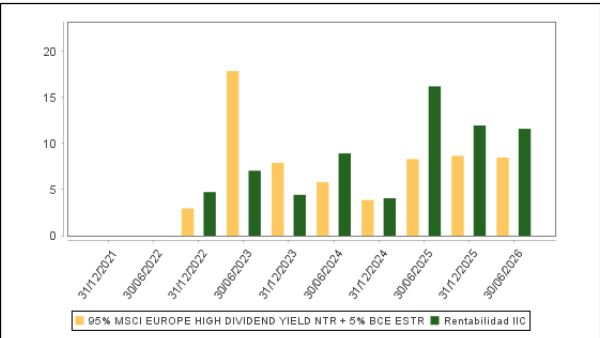
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,20	5,87	5,98	6,95	5,26	31,53	14,58	12,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	04-05-2026	-3,15	03-03-2026	-4,23	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,34	08-04-2026	1,39	10-03-2026	2,61	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,23	8,54	11,71	6,62	7,14	10,19	8,44	9,61	
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,27	13,32	14,16	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,75	0,62	0,27	0,31	0,39	0,56	3,06	
95% MSCI EUROPE HIGH DIVIDEND YIELD NTR + 5% BCE ESTR	10,37	9,71	11,07	7,07	7,88	11,43	8,59	13,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,81	4,81	5,00	4,90	5,20	4,90	6,06	7,26	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

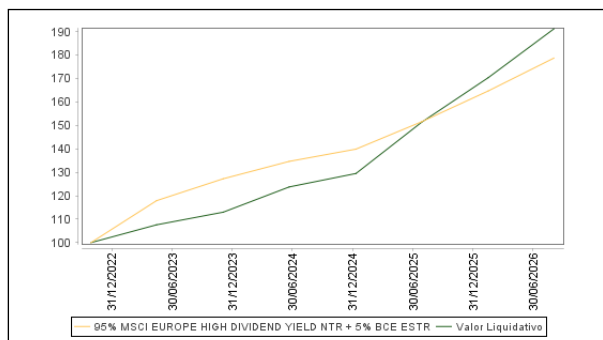
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,62	0,63	

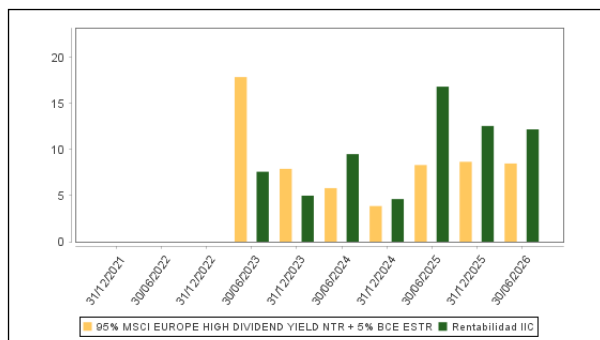
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.526.079	52.560	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	293.636	18.372	3
Renta Fija Mixta Internacional	1.498.357	57.276	0
Renta Variable Mixta Euro	34.026	2.300	7
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	62.652	9.174	11
Renta Variable Internacional	231.890	25.363	12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	451.579	11.858	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	1.487.306	48.906	1
Global	3.549.159	110.904	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.634.201	53.982	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.218.327	29.666	1
Total fondos	12.987.212	420.361	2,30

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	170.190	92,01	130.911	95,81
* Cartera interior	98.930	53,48	75.699	55,40
* Cartera exterior	71.261	38,52	55.212	40,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.172	7,12	4.717	3,45
(+/-) RESTO	1.615	0,87	1.015	0,74
TOTAL PATRIMONIO	184.978	100,00 %	136.643	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	136.643	102.745	136.643	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,94	17,97	20,94	55,11
- Beneficios brutos distribuidos	-1,55	-1,06	-1,55	93,49
± Rendimientos netos	11,04	11,52	11,04	-10.080,49
(+) Rendimientos de gestión	11,90	12,35	11,90	-627,57
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	41,27
+ Dividendos	2,69	1,66	2,69	115,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,50	11,58	9,50	9,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,94	-0,34	-51,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-742,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,83	-0,89	212,61
- Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-0,65	34,54
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	34,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	45,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	12,19
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,12	-0,17	85,76
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	-9.665,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	-9.665,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	184.978	136.643	184.978	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

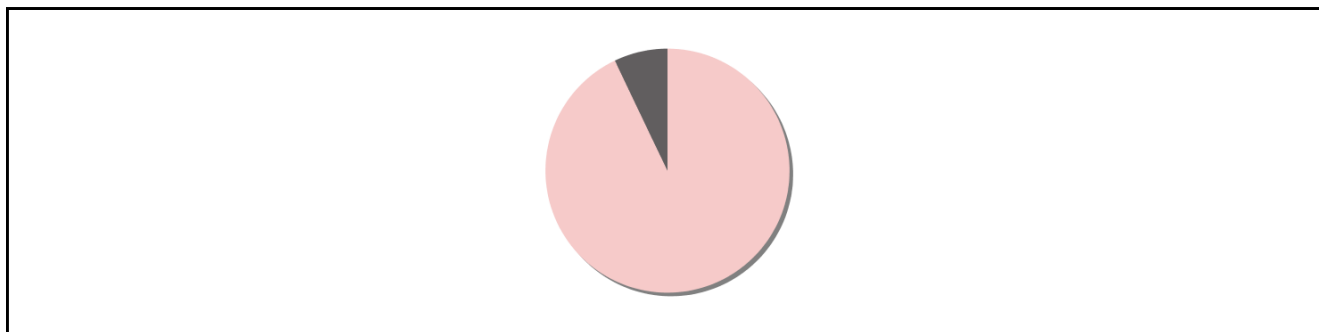
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	98.931	53,48	75.672	55,38
TOTAL RENTA VARIABLE	98.931	53,48	75.672	55,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	98.931	53,48	75.672	55,38
TOTAL RV COTIZADA	71.261	38,52	55.212	40,41
TOTAL RENTA VARIABLE	71.261	38,52	55.212	40,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.261	38,52	55.212	40,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	170.191	92,01	130.885	95,79

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Venta Futuro IBEX-35 10	386	Cobertura
Total subyacente renta variable		386	
TOTAL OBLIGACIONES		386	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

j.1) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 22/01/2026 que:

- Se ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0181405004) a fecha 16 de enero de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,112856 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,139328 euros.

j.2) UNICAJA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. entidad gestora del Fondo de Inversión arriba indicado, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, comunicó el 21/04/2026 que:

- Se ha distribuido a los partícipes de la clase B del fondo (ISIN ES0181405004) a fecha 16 de abril de 2026, conforme a lo dispuesto en folleto, un importe neto de 0,067273 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto de 0,083054 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado unos intereses de 9,49 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se han generado unos intereses de 75.440,01 euros. No hay gastos asociados a las mismas

h.2) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente, para la gestión de las garantías, por las operaciones de futuros que se han realizado durante el periodo, se han generado unos intereses que han sido de 2.932,27 euros.

h.3) El contravalor en EUR del importe de las operaciones de divisas que el fondo ha realizado con el depositario durante el periodo ha sido de 6.895.946,37 euros. No hay gastos asociados a las mismas.

h.4) Los gastos que el depositario por las operaciones en las que ha actuado como intermediario durante el periodo de referencia han sido de 730,38 euros.

h.5) Los gastos que el depositario ha repercutido al fondo por las operaciones de renta variable durante el periodo de referencia han sido de 935,22 euros.

h.6) El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 479,65 euros.

h.7) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Desde el punto de vista geopolítico, durante la primera mitad de 2026 se ha seguido consolidando un escenario global de fragmentación económica y política. La nueva política comercial impulsada por Estados Unidos condiciona las relaciones económicas internacionales, mientras que la aparición de un nuevo foco de tensión en Oriente Medio ha elevado la incertidumbre afectando tanto a las expectativas de crecimiento como a las perspectivas de inflación. Todo ello en un contexto en el que los organismos multilaterales son cada vez más débiles, incapaces de ejercer labores de arbitraje en conflictos cada vez más complejos y simultáneos.

Después del fuerte endurecimiento arancelario observado durante 2025, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por una cierta estabilización del marco comercial internacional. Durante estos meses el protagonismo ya no ha recaído tanto en la introducción de nuevas medidas por parte de la Administración Trump, sino en la gestión de las consecuencias derivadas de las ya existentes. Los acuerdos alcanzados con diversos socios comerciales durante la segunda mitad del año pasado han contribuido a reducir parcialmente la incertidumbre. En este contexto, las empresas tendrán que seguir adaptándose a un entorno caracterizado por una mayor regionalización de las cadenas de suministro, una menor integración comercial y unos costes de importación estructuralmente más elevados que los observados durante la última década.

En cuanto a los conflictos bélicos, la principal novedad del semestre ha sido la escalada de tensión en Oriente Medio. Los acontecimientos registrados desde finales de febrero provocaron un incremento significativo de la volatilidad en los mercados, especialmente por el riesgo de interrupciones en el suministro energético mundial y por las dudas en torno al tránsito marítimo a través del estrecho de Ormuz. Aunque las tensiones han remitido parcialmente durante las últimas semanas del periodo, con el inicio de las negociaciones de paz, la situación continúa siendo frágil y susceptible de generar episodios de volatilidad adicionales. Por otro lado, la guerra en Ucrania sigue mostrando signos de enquistamiento, con avances limitados sobre el terreno, mientras en Taiwán, Pekín ha mantenido la presión militar mediante ejercicios navales y aéreos de gran escala alrededor de la isla, reforzando la percepción de que la región continúa siendo uno de los principales focos de riesgo geopolítico a medio plazo.

En términos de actividad, la primera mitad de 2026 ha supuesto una prolongación del proceso de desaceleración iniciado durante la segunda parte del ejercicio anterior. La economía mundial continúa creciendo a un ritmo razonable, aunque algo más moderado que el observado durante 2025. Las estimaciones más recientes de los principales organismos internacionales apuntan a un crecimiento global ligeramente superior al 3%, compatible con una fase más madura del ciclo económico y condicionada por el impacto de las tensiones geopolíticas y comerciales sobre la inversión y el comercio internacional.

Las economías emergentes siguen impulsando el crecimiento global, con India registrando tasas de crecimiento superiores al 6%, mientras China mantiene ritmos próximos al 5%, apoyada tanto en el dinamismo del sector tecnológico como en las diferentes medidas de estímulo fiscal, monetario y de apoyo al consumo implementadas por las autoridades, así como en los esfuerzos realizados para estabilizar el sector inmobiliario. En los Estados Unidos la actividad económica ha vuelto a mostrar una notable capacidad de resistencia, aunque empiezan a observarse algunos síntomas de moderación tanto en el mercado laboral como en el consumo privado. La inversión vinculada a la inteligencia artificial y a las infraestructuras tecnológicas continúa compensando buena parte de esta desaceleración. En cuanto a la Eurozona, el crecimiento sigue siendo positivo, pero relativamente débil, afectado por la pérdida de dinamismo de la demanda externa y por el encarecimiento de determinados componentes energéticos durante el periodo. No obstante, la evolución continúa siendo muy heterogénea entre países; mientras Alemania sigue mostrando síntomas de debilidad asociados a la menor actividad industrial y al deterioro de su sector exterior, economías como España continúan liderando el crecimiento entre las principales economías de la región, apoyadas en la fortaleza del consumo privado, el turismo y los servicios.

En cuanto a la inflación, el semestre ha supuesto una interrupción temporal del proceso de desinflación observado durante buena parte del año pasado. En los Estados Unidos los precios repuntaron impulsados principalmente por la energía, llevando las tasas de inflación a situarse nuevamente por encima de los niveles observados a finales de 2025. En Europa la evolución ha sido similar, aunque de menor intensidad; tras varios meses muy próximos al objetivo del Banco Central Europeo, la inflación volvió a acelerarse moderadamente durante el segundo trimestre, reflejando el impacto directo e indirecto del encarecimiento energético.

En este entorno, caracterizado por un crecimiento algo más moderado y unas presiones inflacionistas que han vuelto a ganar protagonismo, la política monetaria ha estado marcada por un tono de prudencia. Tras los recortes efectuados durante la segunda mitad de 2025, la Reserva Federal optó por mantener sin cambios el precio del dinero durante todo el

semestre, considerando que la estabilidad observada en la actividad económica y el repunte reciente de la inflación, aconsejan mantener una posición de espera hasta disponer de mayor evidencia sobre el comportamiento de los precios durante la segunda mitad del año. De este modo, el tipo de intervención se mantiene actualmente en el rango 3,50%-3,75%.

En Europa, después de haber mantenido una posición relativamente estable durante los últimos meses, el repunte de las presiones inflacionistas asociado a la crisis energética llevó al Banco Central Europeo a aprobar en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. Christine Lagarde subrayó que la decisión respondía a la necesidad de evitar efectos de segunda ronda y garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2% a medio plazo.

Evolución de la renta fija

En los Estados Unidos el periodo estuvo marcado por la combinación de una Reserva Federal en modo pausa y un repunte de las expectativas de inflación provocado por la escalada de tensión en Oriente Medio. Los tramos más cortos de la curva sufrieron una mayor volatilidad, condicionados por las expectativas sobre la FED, mientras que las referencias de mayor duración registraron movimientos al alza en rentabilidad, pero más moderados, como consecuencia del incremento de las primas exigidas por los inversores ante los planes fiscales. El resultado fue una curva que se aplanó desde el comienzo de la guerra en Oriente Medio, y que retomó el proceso de normalización en la parte final del semestre.

En Europa, la evolución resultó relativamente similar, aunque condicionada por el cambio de sesgo observado en el Banco Central Europeo durante el mes de junio. Tanto el bono alemán a dos años como la referencia a diez años registraron aumentos de rentabilidad durante buena parte del semestre, mientras que los diferenciales periféricos mantuvieron un comportamiento relativamente estable.

En cuanto a la deuda corporativa, la incertidumbre global no ha cambiado el paso de los diferenciales de crédito, que se mantienen cerca de sus mínimos recientes, apoyados en la solidez de la demanda ante unos fundamentales empresariales sólidos y unos niveles de impago todavía contenidos. Las referencias con mayor beta se beneficiaron a su vez del buen comportamiento agregado de las bolsas, y solamente los segmentos de menor calidad crediticia comenzaron a mostrar una cierta sensibilidad al deterioro del entorno macroeconómico.

Evolución de la renta variable

Durante el primer semestre de 2026 hemos asistido a un comportamiento notablemente resiliente de los mercados de renta variable. A pesar del incremento de la incertidumbre geopolítica y del repunte temporal de la inflación, los resultados empresariales continuaron sorprendiendo positivamente y permitieron sostener las valoraciones en gran parte de los mercados desarrollados.

En los Estados Unidos, la tecnología volvió a desempeñar un papel protagonista apoyada en la continuidad de las inversiones ligadas a la inteligencia artificial y a las infraestructuras digitales. El S&P 500 acumuló una revalorización cercana al 10% durante el semestre, mientras que el Nasdaq registró avances superiores al 12%, situándose nuevamente entre los mercados con mejor comportamiento relativo.

En Europa también asistimos a subidas generalizadas, aunque algo más moderadas. Los sectores financiero, industrial y defensa concentraron buena parte del interés inversor, beneficiándose tanto del nuevo entorno geopolítico como de las expectativas de incremento del gasto público en numerosos países de la región.

Evolución de la divisa

En la primera mitad de 2026 el euro cedió parte de la fortaleza acumulada durante el ejercicio anterior. Tras comenzar el año en niveles próximos a 1,17 frente al dólar, la divisa europea superaba el nivel de 1,20 a finales de enero, para perder terreno de manera gradual a medida que aumentaban las tensiones geopolíticas y el mercado revisaba las expectativas sobre la evolución de los tipos de interés a ambos lados del Atlántico. El eurodólar cerraba junio en niveles próximos a 1,14, manteniéndose por encima de las cotizaciones observadas durante buena parte de 2024 y 2025. Entre las restantes divisas, destacó la debilidad del yen japonés. La presión sobre la deuda soberana nipona y las dificultades del Banco de Japón para avanzar en la normalización de su política monetaria continuaron penalizando a la moneda japonesa durante el semestre. Como consecuencia, el dólar pasó de cotizar en la zona de 157 yenes a comienzos de enero a niveles cercanos a 162 yenes al cierre de junio, prolongando una tendencia de depreciación que viene caracterizando al yen durante los últimos años.

Evolución de las materias primas

El primer semestre de 2026 fue un periodo de elevada volatilidad para el mercado global de materias primas, marcado principalmente por la crisis de Oriente Medio. Tras un fuerte repunte inicial provocado por los riesgos sobre el suministro energético mundial, que llevó los precios del petróleo por encima de la barrera de los 125USD por barril a finales de abril, los precios fueron moderando parte de las ganancias a medida que disminuían los temores a una interrupción prolongada de la oferta, finalizando el semestre por debajo de los 75USD por barril. Los metales industriales mantuvieron un comportamiento relativamente positivo, apoyados por la demanda asociada a la transición energética y al ciclo inversor vinculado a la inteligencia artificial.

La búsqueda de activos refugio por parte de los inversores llevó el protagonismo a los metales preciosos, si bien el oro alcanzó máximos históricos (5.500 dólares la onza) antes de los ataques de Estados Unidos a Irán, y los mantuvo durante la parte inicial del conflicto, para consolidar niveles en la zona de 4.500 dólares la onza, cediendo hasta los 4.000 dólares la onza en la parte final de semestre.

Por último, las materias primas agrícolas registraron un comportamiento relativamente estable durante el semestre. Las buenas perspectivas de cosecha en varios de los principales países productores, junto con unos niveles de inventarios más confortables que los observados en años anteriores, contribuyeron a reducir la presión sobre los precios de productos como el trigo, el maíz o la soja. Asimismo, la ausencia de fenómenos meteorológicos extremos de especial relevancia y la normalización de algunas cadenas de suministro internacionales favorecieron un entorno de mayor equilibrio entre oferta y demanda. Como consecuencia, los mercados agrícolas mostraron una volatilidad significativamente inferior a la observada en la energía o los metales, actuando como uno de los segmentos más estables dentro del universo de materias primas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido una exposición neta media a renta variable de un 91,3% de su patrimonio, finalizando el semestre en un 91,8%. Ha oscilado entre un 90.1% y el 94.8%. El grado medio de exposición a renta variable es consecuencia de una visión positiva pero cauta.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 76,8 % de la cartera (finanzas, utilities, energía, consumo básico, industriales y salud). En el semestre, vivimos una escalada del riesgo geoestratégico con el conflicto entre EE.UU e Irán, lo que impulsó el precio del crudo, la inflación y las rentabilidades soberanas al alza. Tras varios meses, el conflicto ha sido reconducido a un alto el fuego por seis meses y los precios del crudo caen, aunque está tardando en verse el efecto de la bajada de inflación y estrechamiento de las rentabilidades soberanas, máxime tras haber subido 25pb su tipo de referencia el BCE. No obstante, y dada la potente evolución de algunos sectores en Europa, decidimos invertir una parte importante de las suscripciones netas de participes, que supusieron un 20,9% del patrimonio medio del fondo, entre sectores en los que vemos buena visibilidad como el de utilities y finanzas, y en aquellos cuyo comportamiento se ha habido quedado rezagado respecto a la media, que tienen calidad y presentaban buenos fundamentales, como salud y consumo básico. El 75% de esas entradas se alocaron entre los sectores citados más el de industriales (principalmente infraestructuras de transporte).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo fue de 11,61%, superior a la de su índice de referencia (95% MSCI Europe High Dividend Net Return (M7EUHDVD INDEX) y 5% European Central Bank ESTR OIS) que subió 8,49%. Esta diferencia de 3,11% a favor del fondo clase A procede de las apuestas de sectores y valores versus las de su índice, es decir, 3,92% y a las comisiones devengadas, que ascendieron a (-0.81%).

La Clase C del fondo, destinada a clientes que suscriban bajo el ámbito de un contrato de gestión discrecional de carteras firmado con entidades del grupo Unicaja Banco, entidades del grupo e IIC gestionadas por sociedades del grupo, obtuvo una rentabilidad de 12,2%, con una diferencia a favor del fondo clase C vs su índice de referencia de 3,7%. Las comisiones ascendieron a (-0.29%).

La clase B del fondo (similar a la clase A) pero de reparto, rindió un 11,57%, incluyendo los dividendos pagados, que ascendieron a 2,84%. El diferencial a favor del fondo clase B vs su índice de referencia fue 3,08%. Aquí las comisiones devengadas fueron (-0.81%).

La máxima y la mínima diferencia en el período del fondo Clase A respecto a su índice de referencia fueron de 5,14% y -1,43% respectivamente. Para la clase C fueron 5,69% y -1,24% respectivamente. Este dato se ha calculado a través de las clases A y C del fondo, dada la complejidad de hacerlo para la clase de reparto B. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 38.671.873,78 euros, lo que supone una variación del 90,01%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.642 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 77,51%. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 11,61%. El ratio de gastos del año para la clase A ha sido de 0,82%. Con respecto a la clase C, el patrimonio ascendía a 33.866.387,43 euros, lo que supone una variación del 21,97%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 10.153 participes, lo que supone una variación del -4,00% con respecto al periodo anterior. La clase C del fondo ha obtenido una rentabilidad del 12,20 %. El ratio de gastos del año para la clase C ha sido de 0,30%. La clase B del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 112.439.614,43 euros, lo que supone una variación del 27,02%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 3.368 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del 16,14%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del 8,73%. El ratio de gastos del año para la clase B ha sido de 0,82%. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del

11,04%: 12,19% por la inversión en contado y dividendos, 0,05% por intereses, -0,34% por la inversión en derivados, 0,03% por otros ingresos y -0,89% por gastos directos (Tabla 2.4.). El fondo distribuyó en el periodo dividendos brutos de 0,89%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con respecto a los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Internacional, el fondo (la clase A) lo hizo ligeramente mejor que la media de la categoría en un 0,04% ya que ésta subió en media 11,57%. El fondo tuvo un comportamiento mucho más fuerte que el fondo de sesgo renta variable americana pero inferior al de renta variable emergente y al de renta variable mega tendencias.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo tuvo una exposición neta media a renta variable del 91,3%, habiendo oscilado en el período entre el 90,1% y el 94,8% y finalizando el semestre con una exposición del 91,8%, modulándose principalmente mediante futuros sobre Ibex 35. En general se ha mantenido una posición prudente, entorno al 91-92% de exposición media a renta variable dada la complejidad del entorno en el que nos hemos movido.

Las inversiones se materializaron mayoritariamente vía acciones. Si bien, también se utilizaron derivados (futuros) sobre índices de renta variable para modular la exposición a las condiciones de mercado. La rentabilidad obtenida en el período fue 11,90% (incluyendo posiciones en contado y derivados de renta variable). Dado que un porcentaje importante de la cartera son valores españoles (en torno a la mitad de la cartera), se modula la exposición del fondo mediante futuros del Ibex 35.

Conforme a lo explicado en el punto 1.b de decisiones generales de inversión, pasamos a comentar las actuaciones del semestre.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido a los sectores que generan un fuerte flujo de caja y dividendos como base de la cartera. Seis sectores suponen un 76,8 % de la cartera (finanzas, utilities, energía, consumo básico, industriales y salud). En el semestre, vivimos una escalada del riesgo geoestratégico con el conflicto entre EE.UU e Irán, lo que impulsó el precio del crudo, la inflación y las rentabilidades soberanas al alza. Tras varios meses, el conflicto ha sido reconducido a un alto el fuego por seis meses y los precios del crudo caen, aunque está tardando en verse el efecto de la bajada de inflación y estrechamiento de las rentabilidades soberanas, máxime tras haber subido 25pb su tipo de referencia el BCE. Los beneficios del primer trimestre fueron muy buenos en general y con un crecimiento importante a nivel europeo, no visto desde el año 2022. Las expectativas de beneficios para el conjunto del año son muy positivas y pensamos que han sido y serán el motor de las bolsas. No obstante, y dada la potente evolución de algunos sectores en Europa, decidimos incrementar la inversión en sectores que pensábamos, tienen mejor visibilidad (como finanzas) y además se pueden ver soportados por los paquetes fiscales de los gobiernos europeos como el de utilities e industriales. También se decidió dirigir la inversión hacia sectores cuyo comportamiento se ha quedado rezagado respecto a la media, pero que consideramos de calidad y presentaban buenos fundamentales, como salud y ciertos valores de consumo básico. Además, hubo pequeños incrementos de peso en los sectores de consumo discrecional, materiales, energía, inmobiliario y telecomunicaciones. Explicamos por super sectores los movimientos realizados expresados en porcentaje sobre patrimonio medio de la cartera: Utilities (+5.4%). La necesidad de electricidad tanto por la electrificación de la economía como por los centros de datos destinados a la IA, ha empujado el sector tanto a nivel de producción como de transporte. Es nuestro mayor incremento de inversión. Por el lado de los productores puros incrementamos un 1,2% entre Engie y Enel Spa; entre los productores con sistemas de redes, subimos 2,75% entre EDP, Iberdrola y Naturgy y entre los transportistas (redes) añadimos 1,45% entre Redeia, Snam Spa y E.on SE.

Finanzas (bancos), (+2.8%). El sector se ha beneficiado de la subida de los euribores y de los tipos, con lo cual esperamos unos buenos resultados a lo largo del ejercicio. Tras la subida del BCE de 25pb, no vemos más allá de un retroceso de esa decisión, dado que pensamos los precios del crudo se mantendrán elevados durante el resto del año ante la necesidad de reconstruir inventarios e infraestructuras petroleras. Además, los volúmenes de crédito se mantienen en niveles aceptables por ahora. Aunque mantenemos la presencia doméstica española, estamos primando incrementos de los dos grandes bancos españoles y de los bancos europeos. Vemos más visibilidad en el tema de recortes de costes en los europeos que en los españoles, aunque pensamos que éstos seguirán haciéndolo bien. Así hemos incrementado peso en ABN por un 0,55%, en BNP por 0,35%, un 0,9% entre los italianos BPER, Intesa y Unicredit y un 1% en los dos grandes españoles, principalmente en BBVA.

Consumo básico, (+2,7%). El sector se ha quedado retrasado frente al conjunto de mercado, ante la presión de la inflación, la caída de la confianza consumidora y la competencia de las marcas blancas en países occidentales, siendo uno de sus mejores nichos los mercados emergentes. Aprovechamos esta infra valoración para incrementar el sector con sus principales valores de alimentación, productos del hogar y tabaco: Danone, Nestlé, Magnum Ice Cream Company, Reckitt Benckiser Group, Imperial Brands, así como Viscofan y Ebro Foods. El sector ofrece una interesante rentabilidad por dividendo.

Salud, (+2,4%). El sector quedo rezagado al no estar en las grandes tendencias de la IA, de la electrificación y de la energía. Además, las negociaciones sobre precios y aranceles de la Administración Trump y la competencia por los medicamentos anti obesidad pusieron presión sobre el sector. Aprovechamos todo ello para incrementar el peso del sector. Tomamos un 2,4% adicional, incrementando pesos de algunos valores en cartera como Almirall, GSK PLC, Novo Nordisk B, Roche AG y Sanofi.

Industriales, (+2%). Incrementamos en base a valores relacionados con infraestructuras del transporte. Además, las infraestructuras del transporte se ven beneficiadas de los programas de inversión empujado por los estados. Incrementamos peso en AENA y en Logista e introducimos dos valores de transportes: Getlink e IAG. Subimos un 0.75% en AENA por el crecimiento del número de viajeros, la expansión internacional y no pensamos que las nuevas tarifas reguladas vayan a ser demasiado lesivas para la compañía. Incrementamos un 0,5% en la compañía de logística y transporte, Logista, SA, soportada por el negocio de distribución de tabaco e iniciando su diversificación entrando en nuevos negocios de transporte. Incorporamos a la cartera Getlink, con un 0,25%, la compañía del Eurotúnel bajo el Canal de la Mancha, dada su singularidad y ante los crecientes tráfico. También incorporamos la ciclicidad de la aerolínea IAG, con un 0,5%, una de las mejor gestionadas, con buenos ritmos de crecimiento y que recogerá el destensionamiento del crudo de forma rápida cuando se dé.

Consumo discrecional, (+1,5%). Pensamos que el escenario geopolítico y de inflación tumbó la confianza del consumidor y lastró a este sector. Incrementamos vía tres valores en los que confiamos, Inditex, Amadeus IT y Neiror Homes. Inditex continúa presentando unos resultados brillantes, batiendo año tras año y se adapta perfectamente al entorno. Por ello incrementamos un 0,4%. Amadeus IT ha ofrecido una oportunidad de entrada al estar castigada por su ciclicidad y alta correlación con el precio de los carburantes, así como por los temores a la IA que pensamos han sido exagerados. Hemos tomado un 0,7% y pensamos que se beneficiara de la desescalada. Por último, la escasez de vivienda y de obra nueva, favorecerá a Neiror Homes, que cuenta con un buen banco de suelo. Incrementamos en 0,4 %.

Materiales (1,1%). Subimos peso en el sector con un 0,8% en la minera BHP Ltd y un 0,3% en la compañía de celulosa Altri SGPS SA. En el primer caso, es un gran candidato global, que ofrece diferentes minerales, entre otros, cobre, que serán necesarios para el desarrollo de los nuevos centros de datos y procesos de electrificación. Por su parte, pensamos que la valoración de la compañía portuguesa de celulosa Altri, no está acompañando a las subidas del precio de la materia prima, y que debería empezar a recoger dichos precios en su cotización.

Energía, (+0,6%). Incrementamos muy ligeramente su peso con Repsol y TotalEnergies, porque, aunque creemos que en el largo plazo los precios de crudo caerán, durante este año se mantendrán elevados lo que beneficia al sector. Además, la alta exposición al refino de ambas compañías les beneficia en un momento de déficit de productos destilados.

Inmobiliario, (+0,5%). Incrementamos con Inmobiliaria Colonial Socimi, cuya valoración se ha quedado atrás por el efecto de la ampliación de las rentabilidades soberanas, a pesar de que la incidencia en la deuda de la compañía es muy pequeña. Creemos que un futuro estrechamiento de dichas rentabilidades le favorecerá. Además, la rentabilidad por dividendo es muy atractiva, superior al 5%.

Servicios de comunicaciones, (+0,5%). Se incrementó un 0.3% en la operadora francesa Orange y un 0.2% en la torrera Cellnex Telecom, cuya valoración se ha quedado retrasada por lo expuesto en el párrafo anterior para el inmobiliario. Además, salimos de Deutsche Telekom con un -1% pasándolo a Orange, ante su valoración exigente y falta de un catalizador claro que lo impulse al alza, no confiando en que obtenga los permisos para su integración con T Mobile, su subsidiaria en EE.UU.

A fin de semestre, un 56,3% de la cartera son valores españoles (56.5% de valores menos las coberturas en futuros sobre Ibex -0.2%) y el resto europeos y más residualmente norteamericanos, (siendo un 8.3% en divisa no euro; 4.1%, libra esterlina; 3,5%, franco suizo, 0.4% corona danesa y 0,3% dólar USA). No se ha cubierto en el semestre el riesgo de divisa. Sectorialmente, seis super sectores concentran un 76,9%: finanzas (bancos, seguros y servicios financieros), 23,1%; utilities, 22,1%; energía, 9,9%; consumo básico, 7.9%; industriales (incluye construcción), 7,6% y salud, 6,2%. Con posiciones menores e inferiores al 6%: consumo discrecional (incluye promoción inmobiliaria), 5,6%; servicios de comunicaciones, 4,3%; inmobiliario, 2,9% y materiales (recursos básicos y químicas), 2,4%. La cobertura para minorar la exposición a renta variable era mínima, -0,2% del patrimonio en futuros vendidos sobre Ibex 35 y la liquidez ascendía a un 7% del patrimonio.

En términos de contribución a la rentabilidad, todos los sectores contribuyeron a la rentabilidad en positivo excepto el de consumo discrecional (-0.16%) y la cobertura realizada mediante futuros de Ibex vendidos; (-2,1%), siendo los que más aportaron utilities, 4,1%; financieros, 3,34%; energía, 3,2% e industriales, 2%.

La rentabilidad por dividendo bruta estimada para el año se sitúa en torno al 4.5-5%.

La gestión de la liquidez se ha realizó con la cuenta corriente de Unicaja y con la del Depositario (CECABANK). A 30 de junio de 2026 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 7,11%. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo utilizó derivados en mercados organizados como inversión y cobertura. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado de apalancamiento medio fue de 2,13%. En general, los derivados que se utilizaron fueron futuros comprados y vendidos sobre Ibex 35. En el semestre generaron una pérdida de -0,34%, calculado sobre patrimonio neto. A cierre de semestre el fondo sólo tenía coberturas sobre la exposición a renta variable por un -0,21% del patrimonio, mediante futuros vendidos sobre el índice Ibex35. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 10,24%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 10,37% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,69%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Finalizamos otro semestre con un comportamiento excepcional por parte de los mercados de renta variable, a pesar del entorno geopolítico existente a raíz del conflicto entre EE.UU e Irán y de la correspondiente escalada en el precio del crudo y sus consecuencias derivadas.

Para el próximo semestre, esperamos un buen comportamiento basado en los sólidos resultados empresariales conocidos y sus expectativas para el conjunto del año; la fuerte masa inversora entrando en el desarrollo de la Inteligencia Artificial que impulsa a las compañías relacionadas; la relajación del precio del crudo y de los destilados que empujará a la baja a la inflación en próximos trimestres y un crecimiento económico modesto pero que se mantiene sólido, impulsado por la inversión en IA en EE.UU y en los paquetes de gasto fiscal en Europa. Muy importante señalar de cara a los mercados de renta variable, la fortaleza de los resultados conocidos del primer trimestre de 2026 y de las expectativas existentes para el conjunto del año, tanto desde la parte americana como desde la parte europea. Pensamos que los sectores cíclicos dirigirán a los índices bursátiles. En la parte americana, tecnología, servicios de comunicaciones, infraestructuras, utilities y todo lo relacionado con la electrificación de la economía y financieros. En la parte europea, tecnología, financieros, defensa, utilities y electrificación e infraestructuras. Algunas partes de consumo cíclico como viajes de ocio pueden verse beneficiadas por la caída del precio del crudo, así como otros subsectores cuyas valoraciones han sufrido mucho como el consumo personal y el lujo.

Como principales riesgos en el camino, tendríamos el descarrilamiento de las conversaciones de Paz entre EE.UU e Irán y las colocaciones en bolsas de las compañías propiamente dichas de IA como Open AI o Anthropic AI. En ningún momento estamos diciendo que no pueda haber correcciones durante el semestre, sino que, dado el escenario actual de fundamentales, harían que esas correcciones fuesen oportunidades de compra.

Comenzamos el nuevo semestre, cautos pero positivos, con una exposición a renta variable en torno al 92% del patrimonio. Continuaremos apostando por sectores y valores con balances robustos, flujos de caja recurrentes y que sean capaces de tener buena y sostenible remuneración al accionista. Pensamos que puede ser un buen año para la renta variable europea con sesgo de dividendo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	2.111	1,14	1.825	1,34
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	3.305	1,79	2.282	1,67
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	1.422	0,77	192	0,14
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	836	0,45	443	0,32
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.059	0,57	0	0,00
ES0109427734 - Acciones A3 MEDIA	EUR	1.133	0,61	1.213	0,89
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	367	0,20	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	3.403	1,84	3.797	2,78
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.129	1,15	696	0,51
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	6.421	3,47	5.392	3,95
ES0105066007 - Acciones CELLNEX	EUR	1.558	0,84	1.451	1,06
ES012424E34 - Acciones CORP.MAPFRE	EUR	6.088	3,29	6.304	4,61
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	5.878	3,18	5.191	3,80
ES0112501012 - Acciones PULEVA	EUR	1.483	0,80	1.461	1,07
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	3.989	2,16	3.238	2,37
ES0130670112 - Acciones EMPR.NAL.ELECTRICIDAD	EUR	6.374	3,45	5.126	3,75
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SA	EUR	4.045	2,19	1.937	1,42
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	1.345	0,73	633	0,46
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA, S.A.	EUR	11.914	6,44	8.771	6,42
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	5.917	3,20	5.589	4,09
ES0177542018 - Acciones INT.CONSolidATED AIR	EUR	979	0,53	0	0,00
ES0105027009 - Acciones DISTRIB.INT. LOGISTA	EUR	4.190	2,27	3.142	2,30
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROP.SOCIMI	EUR	3.129	1,69	2.400	1,76
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SA	EUR	2.178	1,18	1.872	1,37
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA ESPAÑA	EUR	4.489	2,43	3.103	2,27
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	7.123	3,85	4.873	3,57
ES0182870214 - Acciones SACYR-VALLE	EUR	3.173	1,72	2.747	2,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	1.332	0,72	1.386	1,01
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	1.559	0,84	608	0,45
TOTAL RV COTIZADA		98.931	53,48	75.672	55,38
TOTAL RENTA VARIABLE		98.931	53,48	75.672	55,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		98.931	53,48	75.672	55,38
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO HOLDING NV	EUR	956	0,52	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG O/N	EUR	1.607	0,87	1.587	1,16
PTALT0AE0002 - Acciones ALTRI SGPS	EUR	382	0,21	0	0,00
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG S.A.	EUR	823	0,44	724	0,53
FR0000120628 - Acciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.706	1,46	2.647	1,94
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	453	0,24	450	0,33
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	2.804	1,52	2.525	1,85
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP	GBP	1.460	0,79	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	447	0,24	762	0,56
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS AM LUXEMBOURG	EUR	631	0,34	0	0,00
IT0000066123 - Acciones BPER BANCA SPA	EUR	2.805	1,52	1.480	1,08
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	819	0,44	906	0,66
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM AG	EUR	0	0,00	1.742	1,27
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ AG	EUR	676	0,37	968	0,71
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	1.921	1,04	1.424	1,04
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	590	0,32	545	0,40
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	1.058	0,57	770	0,56
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	5.660	3,06	4.210	3,08
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	1.026	0,55	483	0,35
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	3.102	1,68	2.542	1,86
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	3.986	2,15	1.835	1,34
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	783	0,42	0	0,00
FR0010533075 - Acciones GETLINK SE	EUR	423	0,23	0	0,00
GB00BN7SWP63 - Acciones GSK PLC	GBP	3.031	1,64	1.743	1,28
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	2.557	1,38	2.515	1,84
NL0015002MS2 - Acciones MAGNUM ICE CREAM CO	EUR	1.096	0,59	399	0,29
DE0008430026 - Acciones MUNIC RE REGST.	EUR	1.462	0,79	1.761	1,29
US6475511001 - Acciones NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	612	0,33	801	0,59
CH0038863350 - Acciones NESTLE S.A.	CHF	2.493	1,35	1.525	1,12
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	2.260	1,22	2.033	1,49
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	744	0,40	342	0,25
IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE	EUR	1.740	0,94	1.368	1,00
GB00BSZBP530 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	461	0,25	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE DVD.RIGHT CERT.	CHF	0	0,00	513	0,38
CH1499059983 - Acciones ROCHE DVD.RIGHT CERT.	CHF	1.306	0,71	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	3.234	1,75	3.013	2,21
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3.496	1,89	3.382	2,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	1.689	0,91	1.139	0,83
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	4.562	2,47	3.573	2,61
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT	EUR	1.850	1,00	1.603	1,17
GB00BVZK7T90 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	3.087	1,67	3.420	2,50
CH0011075394 - Acciones ZURICH VERSICHERUNGS	CHF	462	0,25	483	0,35
TOTAL RV COTIZADA		71.261	38,52	55.212	40,41
TOTAL RENTA VARIABLE		71.261	38,52	55.212	40,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.261	38,52	55.212	40,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		170.191	92,01	130.885	95,79

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica